

วันที่ 19 มีนาคม 2568

GLOBAL Morning Routine

 Innovest^x Research



MARKET color



บทสรุป

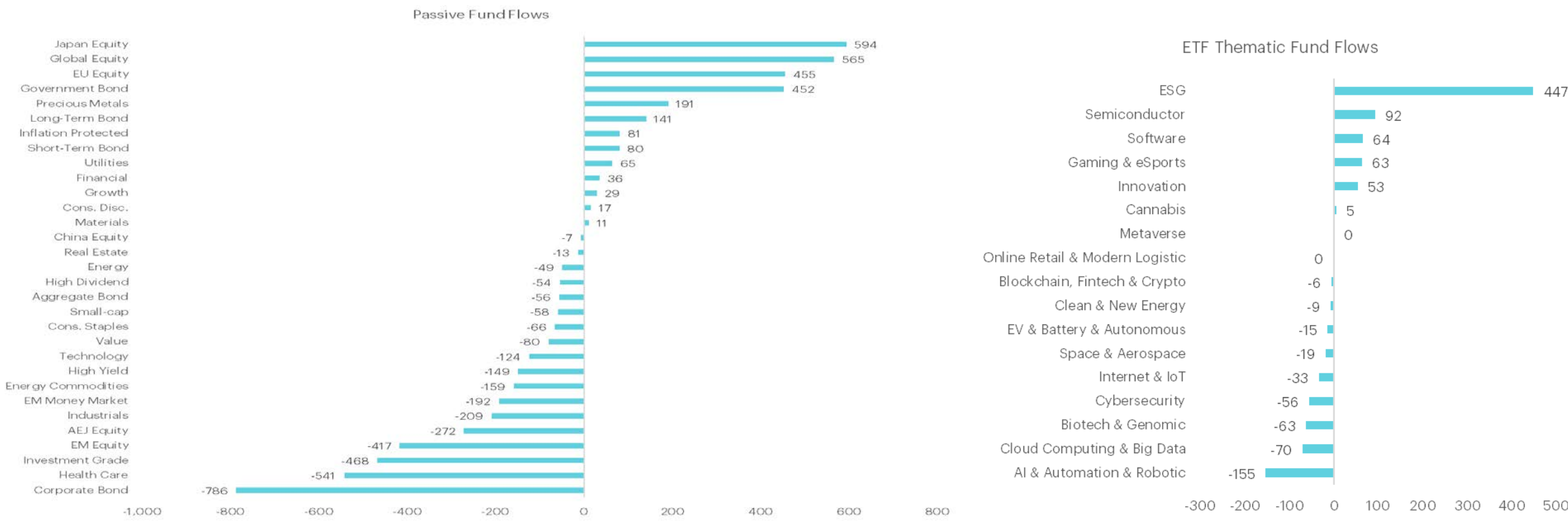
- ตลาดหุ้นทั่วโลกปรับตัวลงหลังยังมีแรงกดดันจากสงครามการค้าและทิศทาง การดำเนินนโยบายของทรัมป์ นอกจากนี้ตลาดติดตามทิศทาง การลดดอกเบี้ยและคาดการณ์เศรษฐกิจผ่านการประชุม Fed
- กระแสเงินในวันที่ 17 มี.ค. 2025 พบว่า 1) มีแรงขายในตราสารหนี้หลังกระแสข่าวการขึ้นภาษีนำเข้าสินค้าของสหรัฐลดลง 2) กระแสเงินในตลาดหุ้นจีนมีความผันผวน กระแสเงินบาทบางรอความชัดเจนของนโยบายหลังราคาปรับตัวเพิ่มขึ้นแรง 3) มีแรงซื้อในตลาดยุโรปจากแนวโน้มลดดอกเบี้ยของ ECB และมาตรการสนับสนุนเศรษฐกิจของรัฐบาลใหม่เยอรมนี รวมถึงราคาพลังงานที่ลดลงและข้อตกลงหยุดยิงระหว่างยูเครนและรัสเซีย 4) กระแสเงินในกลุ่มเทคโนโลยีผันผวน มีแรงซื้อเก็งกำไรใน Semiconductor 5) มีแรงซื้อกลุ่มเซมิคอนดักเตอร์อย่างกลุ่มสารานูปโภค จากความผันผวนภายนอก
- NVDA เปิดตัวเทคโนโลยีใหม่ในงาน GTC และร่วมมือกับบริษัทเพื่อนำ AI พัฒนาผลิตภัณฑ์ ซึ่งภาพรวมออกมาตามตลาดคาดและไม่มีอะไรเซอร์ไพรส์ทำให้ราคาหุ้นปรับตัวลง อย่างไรก็ตามเราประเมินว่าภาพรวมการออกสินค้าใหม่และมองการร่วมมือกับบริษัทจะช่วยเสริม Ecosystem และทำให้มี Business Use case เพิ่มขึ้นซึ่งทำให้การใช้งานแพลตฟอร์มง่ายขึ้น ทำให้แนวโน้มอุปสงค์ยังดี
- Google มีการพัฒนาด้าน AI สำหรับอุตสาหกรรม Health care และวิทยาศาสตร์ซึ่งภาพรวมช่วยเสริมประสิทธิภาพการทำงานและลดการทำงานที่ซ้ำซ้อนของคน ซึ่งเรามองว่าภาพนี้จะช่วยเสริม Ecosystem รวมถึงเป็นอีกหนึ่งทางในการ Monetization จาก AI ซึ่งจะช่วยหนุนการเติบโตของรายได้ในระยะถัดไปได้ แต่มองว่าอาจจะต้องใช้ระยะเวลาในการพิสูจน์ประสิทธิภาพเพื่อลดความกังวลของนักลงทุน
- ตัวเลขเศรษฐกิจจีน 2M25 ต่ำกว่าที่คาดการณ์ไว้ โดยเฉพาะในด้านการบริโภค การลงทุน และการผลิตภาคอุตสาหกรรม อย่างไรก็ตามตลาดอสังหาริมทรัพย์ยังคงเผชิญแรงกดดัน เราเชื่อว่าจะช่วยยกระดับความเชื่อมั่นให้ภาพรวมตลาดหุ้นจีน ด้านเมืองโฮฮอต ส่งเสริมการมีบุตรด้วยนมฟรีและเงินอุดหนุนการดูแลเด็ก ซึ่งมองผู้ได้ประโยชน์เป็น Yili และ China Mengniu Dairy
- Xiaomi เผยงบ 4Q24 ต่ำกว่าคาดโดยมีการเติบโตที่แข็งแกร่งในทุกธุรกิจ และมีการปรับเพิ่มเป้าหมายการส่งมอบรถยนต์ไฟฟ้าในปี 2568 เป็น 350,000 คัน เราประเมิน Xiaomi จะมีการเติบโตของรายได้ที่แข็งแกร่งต่อเนื่อง หนุนจาก 1) รายได้ที่เติบโตจากรถยนต์ไฟฟ้า 2) สมาร์ทโฟนและ IoT ได้ประโยชน์จากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ ดังนั้นเราจึงยังคงแนะนำซื้อสะสม
- **เราประเมินว่าตลาดยังคงมีความผันผวน โดยเฉพาะสหรัฐฯ ที่มีแรงกดดันจากสงครามการค้า รวมถึงตัวเลขเศรษฐกิจที่จะกำหนดทิศทาง การลดดอกเบี้ยของ Fed ด้วยภาพนี้ทำให้เราแนะนำมองฝั่งจีนที่มีภาพการฟื้นตัวจากการสนับสนุนของภาครัฐฯ โดยแนะ Tencent (540 HKD) ที่มีความสามารถในการทำกำไรด้าน AI ในจีนที่ดี และสำหรับใครที่รับความเสี่ยงได้สูง เราแนะนำเก็งกำไร NVDA (172.7\$) หลังราคาปรับลงมาพอสมควร ประกอบมองแนวโน้มธุรกิจและปัจจัยพื้นฐานที่ดี**

สรุปผลตอบแทนรายสินทรัพย์

		Stock	Bond		Currency				%Chg	%Chg		%Chg	
	Index	(Local currency)	10-year Yield	%DoD (bps)	(vs USD)	%DoD	Commodities	Price	DoD	Sector	DoD	Crypto Assets	DoD
Thailand	1,170.2	0.5%	2.1	0.3	33.6	-0.1%	Aluminium	2,704.0	-1.8%	ICT	-1.4%	Cronos	-7.9%
Singapore	3,859.4	0.9%	2.7	-1.9	1.3	0.0%	Soybean meal	304.3	-1.4%	IT	-1.3%	Litecoin	-5.1%
Malaysia	1,527.8	Closed	3.8	Closed	4.4	Closed	EU Coal	102.8	-1.2%	Cons Staples	-0.8%	Dogecoin	-4.3%
Indonesia	6,471.9	-3.8%	7.0	3.5	16,400.0	0.2%	Cotton	67.0	-0.8%	Cons Disc	-0.7%	XRP	-3.9%
Philippines	6,306.2	-0.3%	5.3	-3.1	57.3	0.0%	Oil - Brent	71.1	-0.7%	REIT	-0.4%	Solana	-3.7%
Vietnam	1,336.3	-0.4%	3.0	0.0	25,531.0	0.0%	Wheat	568.5	-0.6%	Real Estate	-0.4%	Polygon	-3.6%
India	31,966.2	1.8%	6.8	0.0	86.8	-0.3%	Coffee	389.4	-0.6%	Utilities	-0.2%	Cardano	-3.3%
China	3,426.1	0.1%	1.9	-0.6	7.2	0.0%	Corn	461.0	-0.5%	Industrials	-0.1%	Chainlink	-3.3%
Hong Kong	24,145.6	2.5%	3.4	3.7	7.8	0.0%	Baltic Dry Index	1,658.0	-0.5%	Materials	0.1%	Bitcoin	-2.3%
Japan	37,396.5	1.2%	1.5	-0.6	149.2	0.0%	EU Gas	41.2	-0.4%	Healthcare	0.1%	Ethereum	-1.5%
South Korea	2,610.7	0.1%	2.8	-1.3	1,444.6	0.5%	Soybean	1,015.5	-0.3%	Energy	0.3%	Avalanche	-0.9%
Taiwan	22,118.6	0.7%	1.7	-1.0	33.0	0.0%	Sugar	20.0	0.1%	Financials	0.8%	Bitcoin Cash	-0.6%
Australia	8,082.1	0.1%	4.4	-1.0	1.6	0.4%	Rice	13.5	0.4%			Polkadot	-0.2%
UK	8,680.3	0.3%	4.6	0.5	0.8	-0.1%	Silver	33.9	0.4%		%Chg	Binance Coin	-0.2%
Germany	23,154.6	1.0%	2.8	-0.8	1.8	-0.2%	Natural Gas	4.0	0.8%	Style/Basket	DoD	TRON	5.9%
France	8,074.0	0.5%	3.4	2.1	6.0	-0.2%	Gold	3,000.6	1.1%	Commodities	-0.2%		
Switzerland	13,058.1	0.0%	0.7	1.3	0.9	-0.5%	Copper	493.4	1.2%	Global Cyclical	-0.1%	ETF	%Chg
Italy	39,022.4	1.3%	3.9	0.0	1,772.7	-0.2%	Rubber	341.5	1.6%	Growth	0.1%	Thematics	DoD
Spain	13,147.2	1.6%	3.3	2.7	152.3	-0.2%	Palm oil	4,605.0	Closed	Defensive	0.1%	Innovation	-3.5%
Greece	1,696.1	0.5%	3.6	0.4	312.0	-0.2%				Low vol	0.1%	Genomic	-3.3%
US	5,675.1	-1.1%	4.3	-1.5	103.4	-0.1%	Fixed Income		%Chg	Asset Sensitive	0.2%	Semiconductor	-2.0%
Canada	24,785.1	-0.3%	3.0	1.0	1.4	0.1%			DoD	Domestic	0.3%	Cloud & Big Data	-1.6%
Mexico	52,484.3	0.6%	6.3	-3.0	20.0	-0.2%	Global Investment Grade		-0.6%	High Beta	0.4%	Metaverse	-1.1%
Brazil	130,834.0	0.5%	10.5	0.0	5.7	-0.2%	Thai Govt bond - 10yr		-0.1%	Large	0.5%	Gaming	-0.8%
Argentina	2,346,306.0	-2.5%	7.6	36.1	1,067.6	0.0%	Global Treasury		-0.1%	High Dividend	0.5%	ESG	-0.8%
World		-0.7%					U.S. Treasury		0.1%	Small	0.7%	Cybersecurity	-0.7%
DM		-0.5%					Global HY		0.1%	Rate Sensitive	0.7%	Clean Energy	-0.6%
EM		1.2%					Global Inflation-linked		0.1%	Value	0.8%	EV	1.3%

Source: Bloomberg, InnovestX

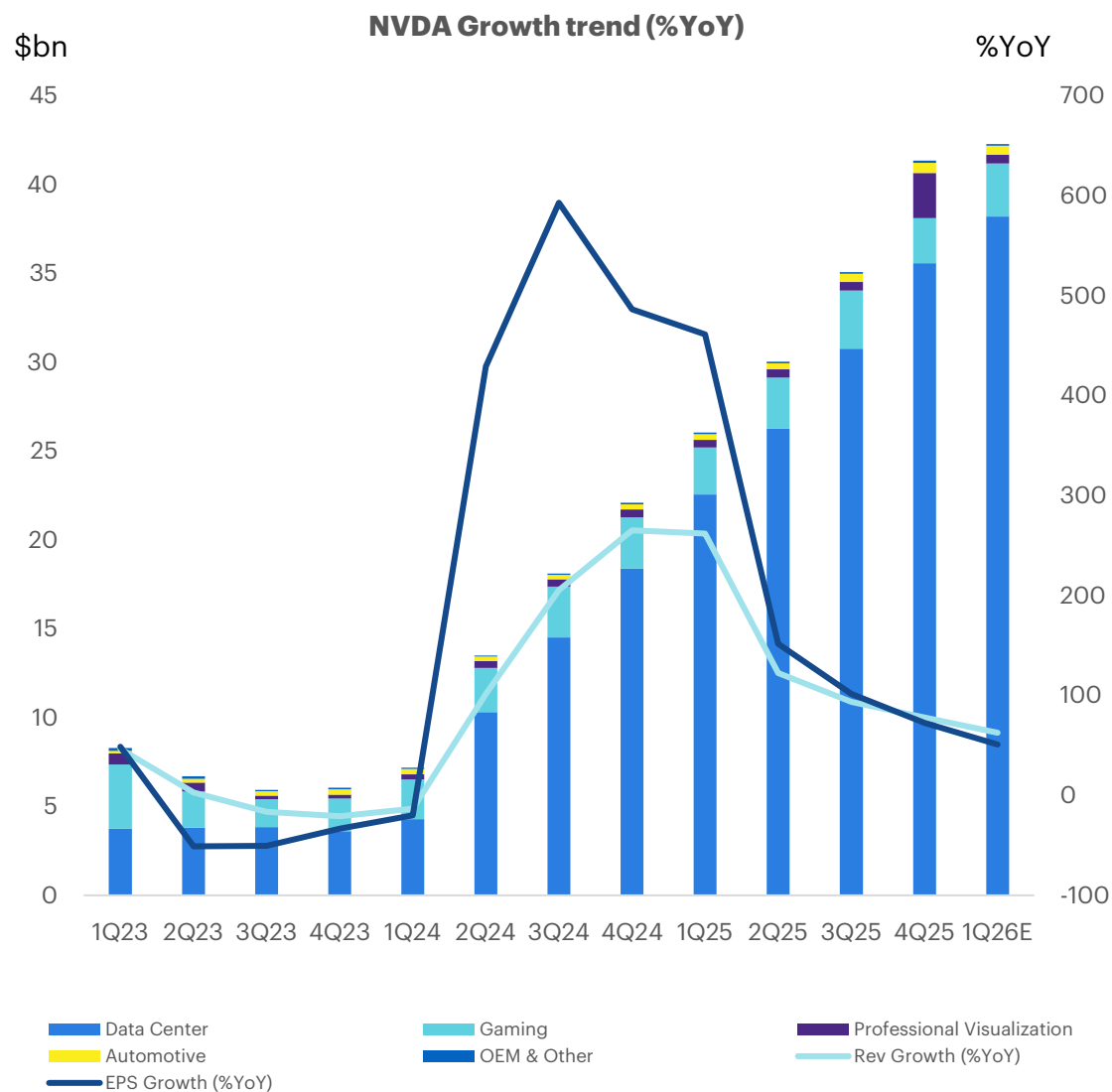
เลือกซื้อสินทรัพย์ที่ปัจจัยภายในประเทศสนับสนุน...เน้นตั้งรับ



Source: Bloomberg, InnovestX

กระแสเงินในวันที่ 17 มี.ค. 2025 พบว่า 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวน มีแรงขายในตราสารหนี้หลังกระแสข่าวการขึ้นภาษีนำเข้าสินค้าของสหรัฐลดลง 2) กระแสเงินในตลาดหุ้นจีนมีความผันผวน กระแสเงินเบาบางรอความชัดเจนของนโยบายหลังราคาปรับตัวเพิ่มขึ้นแรง 3) มีแรงซื้อในตลาดยุโรปจากแนวโน้มลดดอกเบี้ยของ ECB และมาตรการสนับสนุนเศรษฐกิจของรัฐบาลใหม่เยอรมนี รวมถึงราคาพลังงานที่ลดลงและข้อตกลงหยุดยิงระหว่างยูเครนและรัสเซีย 4) กระแสเงินในกลุ่มเทคโนโลยีผันผวน มีแรงซื้อเก็งกำไรในกลุ่ม Semiconductor 5) มีแรงซื้อกลุ่มเชิงรับอย่างกลุ่มสาธารณูปโภค จากความผันผวนภายนอก เช่นเดียวกับแรงซื้อในโลหะมีค่า 6) มีแรงขายในหุ้นกลุ่มสินค้าจำเป็นและหุ้นขนาดเล็กจากความกังวลสถานะเศรษฐกิจถดถอยของสหรัฐและกำลังซื้อที่ลดลง 7) มีแรงขายในตลาด EM และเอเชียจากความผันผวนปัจจัยภายนอกและความกังวลของนโยบายภาษีของสหรัฐ

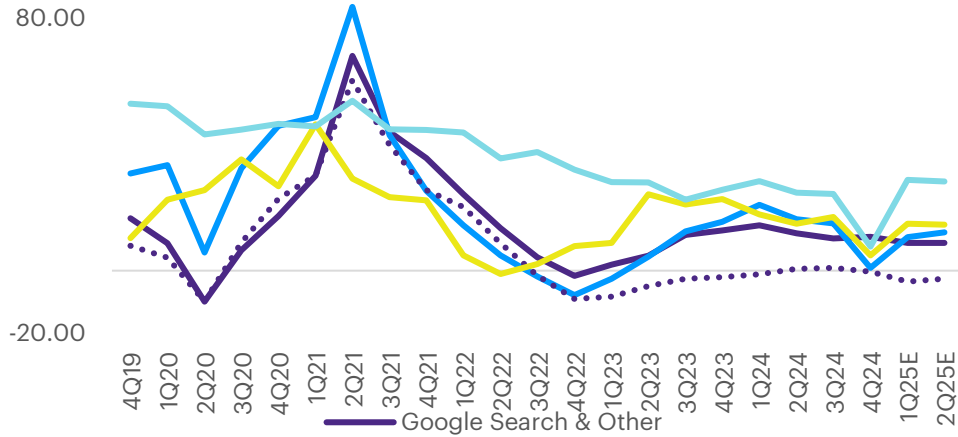
Nvidia เปิดตัวเทคโนโลยีใหม่ในงาน GTC และร่วมมือกับบริษัทในด้าน AI



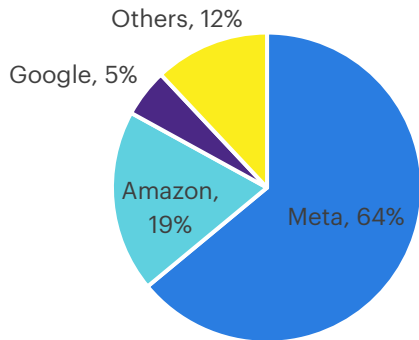
- Nvidia เปิดตัวเทคโนโลยีใหม่ในงาน GTC และร่วมมือกับบริษัทเพื่อนำ AI พัฒนาผลิตภัณฑ์ทั้ง GM และ DIS
- แผนการพัฒนชิปในอนาคต:** 1) NVDA เปิดตัวชิป Blackwell Ultra คาดว่าจะวางจำหน่ายใน 2H25 โดยมีประสิทธิภาพเพิ่มขึ้น 1.5 เท่าเมื่อเทียบกับ Blackwell รุ่นก่อนหน้าและจะเพิ่มโอกาสในการสร้างรายได้ในศูนย์ข้อมูลถึง 50 เท่า เมื่อเทียบกับชิป Hopper รุ่นเก่า เนื่องจากความสามารถด้าน AI ที่ได้รับการปรับปรุง เช่น "AI Reasoning" การประมวลผล AI ที่เลียนแบบวิธีการคิดและสรุปผลของมนุษย์ 2) ชิปรุ่นถัดไปชื่อ "Vera Rubin" จะเปิดตัวในช่วง 2H26 ตามด้วย Rubin Ultra ในปีถัดไป 3) ในปี FY27 เตรียมเปิดตัวรุ่น Feynman
- ความร่วมมือกับบริษัทชั้นนำ:** 1) NVDA ร่วมมือกับ GM ในการพัฒนายานยนต์ขับเคลื่อนอัตโนมัติ 2) ประกาศโครงการเครือข่ายไร้สายร่วมกับบริษัทเช่น T-Mobile และ Cisco เพื่อสร้างฮาร์ดแวร์เครือข่ายไร้สาย "AI-native" สำหรับเครือข่าย 6G 3) Dell, HP จะผลิตระบบซูเปอร์คอมพิวเตอร์ส่วนบุคคลแบบใหม่
- กลุ่มเทคโนโลยีผู้ให้บริการคลาวด์ชั้นนำ 4 ราย (Amazon, Microsoft, Google และ Oracle) ยังใช้ง่ายต่อเนื่องโดยซื้อชิป AI Hopper รุ่นเก่า 1.3 ล้านชิ้นใน FY24 และซื้อชิป Blackwell AI 3.6 ล้านชิ้นใน FY25
- ในภาพรวมเรามองว่า 1) ชิป Blackwell Ultra มีแนวโน้มดึงดูดกลุ่มผู้ให้บริการศูนย์ข้อมูลรายใหญ่ที่สุด (hyperscalers) ได้หลังมีความต้องการในการประมวลผลซับซ้อนอยู่ โดยบริษัทในกลุ่มนี้จะใช้ง่ายเพิ่มขึ้น 44%YoY ใน FY25 และคาดแตะ \$525bn ใน FY32 2) มองการใช้ง่ายของกลุ่มเทคโนโลยียังคงดี 3) มองการร่วมมือกับบริษัททั้งกลุ่มเครือข่ายไร้สายและผู้ผลิต PC ช่วยเสริม Ecosystem และทำให้มี Business Use case เพิ่มขึ้น ซึ่งมีส่วนช่วยหนุนอุปสงค์การใช้งานหลังเทคโนโลยีและการใช้งานแพลตฟอร์มเข้าถึงง่ายขึ้น ซึ่งจะช่วยหนุนการเติบโตของบริษัทนอกเหนือจากการเปิดตัวชิปรุ่นใหม่
- ระยะสั้น** ราคายังมีความผันผวนได้จากความคาดหวังสูง, ความกังวลประเด็น DeepSeek และความเสี่ยงการควบคุมชิปที่เข้มงวดขึ้นของสหรัฐฯ รวมถึงสงครามการค้า แต่เราประเมินว่าราคาปรับตัวลงและรับรู้ความกังวลไปพอสมควรโดยมูลค่าหุ้นปัจจุบันปรับตัวลงมาอยู่ในระดับที่น่าสนใจ 24.2x ซึ่งต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปีที่ 51.7x ทำให้เราแนะนำทยอยสะสมหลังปัจจัยพื้นฐานและแนวโน้มธุรกิจแกร่ง

GOOGL พัฒนา AI ทางด้าน Healthcare

Growth trend by business



Breakdown of total General Data Protection Regulation (GDPR) fines, May 2018-2023

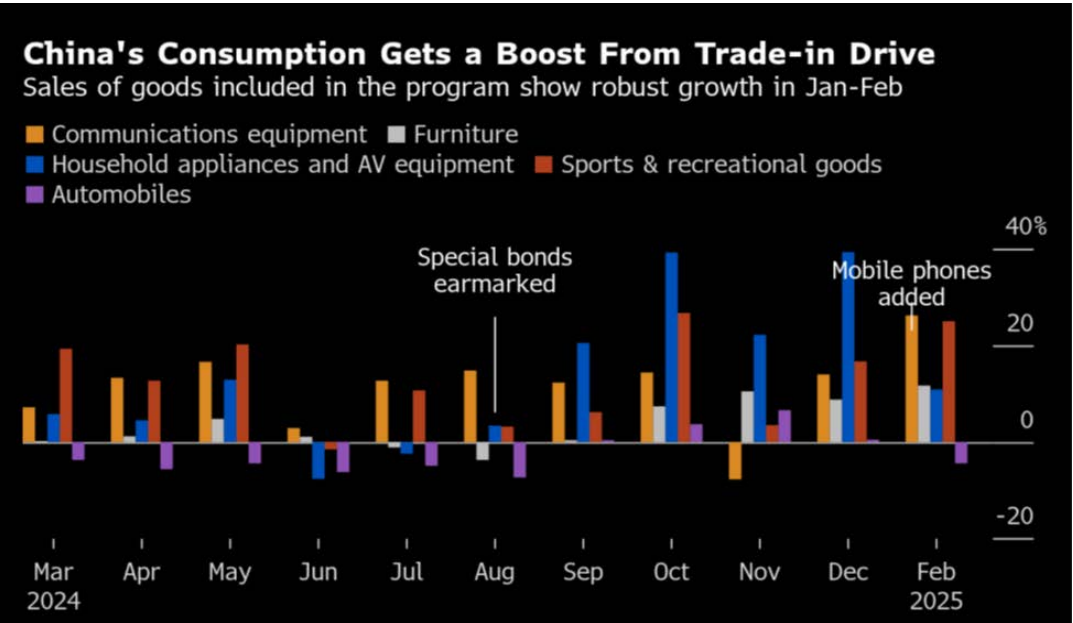


Source: Company Data, Bloomberg, InnovestX

- Google มีการพัฒนาด้าน AI สำหรับอุตสาห Health care และวิทยาศาสตร์ซึ่งภาพรวมช่วยเสริมประสิทธิภาพการทำงานและลดการทำงานที่ซ้ำซ้อนของคน
- 1. การพัฒนาด้าน AI สำหรับการค้นหาและวิจัยทางการแพทย์** โดยมี 1) ระบบ AI Overviews จะครอบคลุมหัวข้อสุขภาพเพิ่มขึ้น "หลายพันหัวข้อ" และขยายไปสู่ประเทศและภาษาอื่นๆ รวมถึงภาษาสเปน โปรตุเกส และญี่ปุ่น 2) เพิ่มฟีเจอร์ "What People Suggest" เพื่อให้ข้อมูลจากผู้ที่มีการประสบการณ์ทางการแพทย์คล้ายกัน
- 2. เครื่องมือ AI สำหรับนักวิจัยพัฒนาระบบ "AI co-scientist"** ที่ทำงานเหมือนผู้ร่วมงานวิจัยเสมือนสำหรับนักวิจัยและนักวิทยาศาสตร์ โดย 1) ระบบนี้ช่วยค้นหาข้อมูลจากงานวิจัยจำนวนมาก เสนอสมมติฐานใหม่ๆ และแนวทางการทดลอง 2) เปิดตัวโมเดล AI เปิด "TxGemma" ที่ช่วยนักวิจัยทำนายในกระบวนการพัฒนายา
- 3. การพัฒนาด้านอุปกรณ์เพื่อสุขภาพ 1)** ได้รับการรับรองจาก FDA สำหรับฟีเจอร์ตรวจวัดการหายใจของชีพจรจาก Google Pixel Watch 3 และจะเริ่มให้บริการกับผู้ใช้ในสหรัฐฯ ภายในสิ้นเดือนนี้ 2) เตรียมเปิดตัวฟีเจอร์ใหม่สำหรับผู้ใช้อุปกรณ์ Android เพื่อรวบรวมประวัติทางการแพทย์จากผู้ให้บริการกับข้อมูลสุขภาพ
- ภาพรวมเราเชื่อว่าการพัฒนา AI นี้จะช่วยเสริม Ecosystem ของ GOOGL รวมถึงเป็นอีกหนึ่งทางในการ Monetization จาก AI ซึ่งจะช่วยให้ต้นทุนการเติบโตของรายได้ในระยะถัดไปได้ แต่อย่างไรก็ตามมองว่าอาจจะต้องใช้ระยะเวลาในการพิสูจน์ประสิทธิภาพการใช้งานเพื่อลดความกังวลเรื่องความสามารถ
- ระยะสั้น** เรามองว่า GOOGL มีความเสี่ยงที่เป็น Overhang จาก 1) กฎระเบียบและการผูกขาดที่ส่งผลให้มีการฟ้องร้องในหลายประเทศ เช่น ยุโรป 2) สงครามเทคโนโลยีล่าสุดจีนสั่งห้ามการให้บริการ Playstore ภายในประเทศ ซึ่งภาพนี้มีส่วนทำให้ราคาหุ้นมีความผันผวน **อย่างไรก็ดี** เราประเมินว่าระยะถัดไปการเติบโตยังคงดีจากอุปสงค์ AI ที่ดีและ Ads ซึ่งเป็นแหล่งรายได้หลักยังฟื้นตัวดี

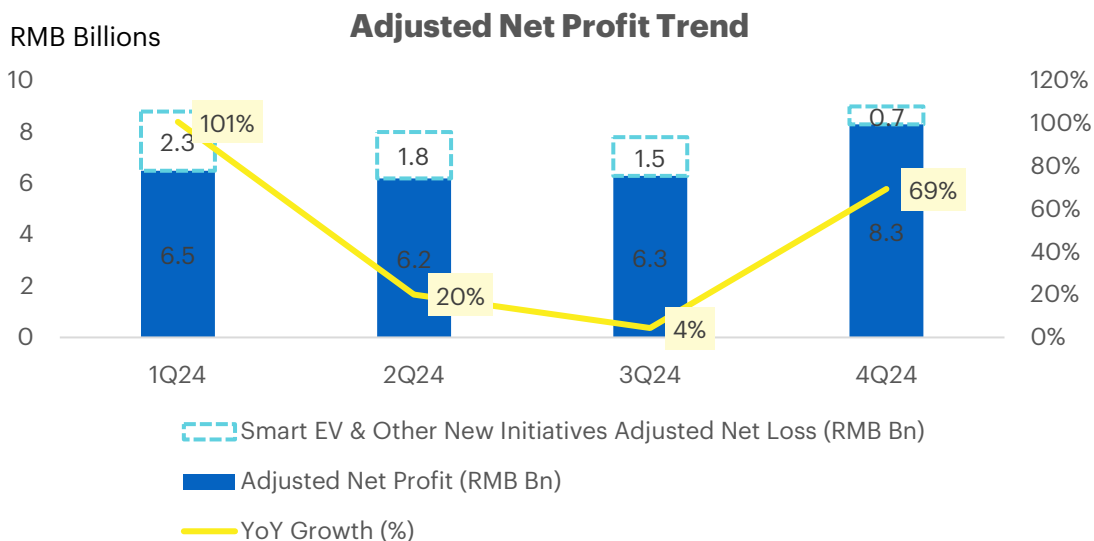
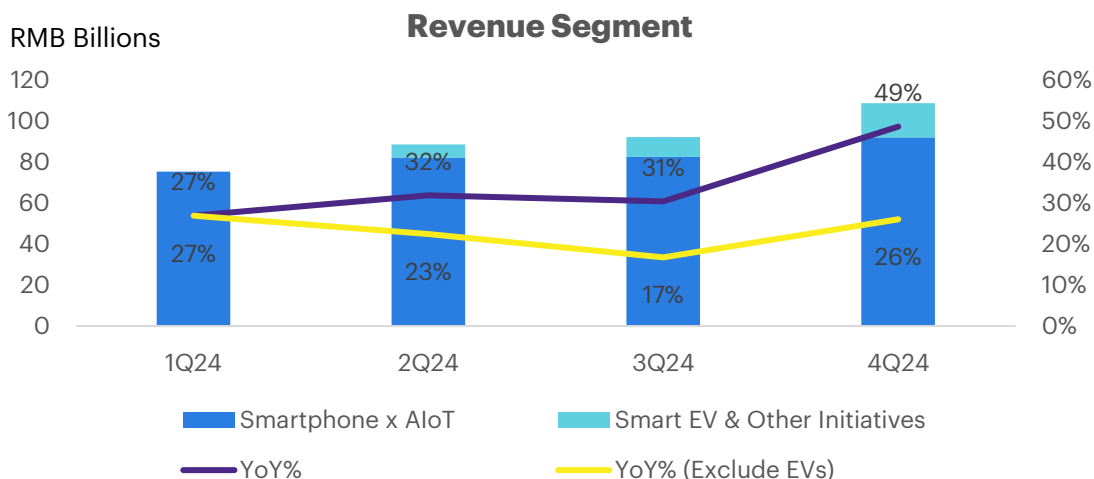
ตัวเลขเศรษฐกิจจีน 2M25 ดีกว่าคาด ผลจากมาตรการกระตุ้น

China's Key Economic Indicators Beat Estimates	Jan.-Feb. reading (%YoY)	Median forecast (%)	Dec. reading (%YoY)
Industrial output	5.9	5.3	6.2
Retail sales	4	3.8	3.7
Fixed-asset investment	4.1	3.2	3.2
Property investment	-9.8	-8.9	-10.6
Urban jobless rate	5.4	5.1	5.1



- ตัวเลขเศรษฐกิจจีนในช่วงสองเดือนแรกของปี 2025 ดีกว่าที่คาดการณ์ไว้ โดยเฉพาะในด้านการบริโภค การลงทุน และการผลิตภาคอุตสาหกรรม ด้านยอดค้าปลีกมีอัตราการเติบโตดีที่สุด นับตั้งแต่เดือนตุลาคม ส่วนการผลิตภาคอุตสาหกรรมและการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรก็สูงกว่าที่คาดการณ์ไว้
- อย่างไรก็ดี ตลาดอสังหาริมทรัพย์ยังคงเผชิญแรงกดดัน และอัตราการว่างงานเพิ่มขึ้น แสดงถึงความเปราะบางที่ยังคงมีอยู่และอาจส่งผลกระทบมากขึ้นหากเผชิญการขึ้นภาษีของสหรัฐ
- รัฐบาลจีนได้ประกาศแผนฟื้นฟูการบริโภคโดยมุ่งเน้นการเพิ่มรายได้ของประชาชน ครอบคลุมมาตรการต่างๆ เช่น การรักษาเสถียรภาพของตลาดหุ้นและอสังหาริมทรัพย์ และการให้แรงจูงใจเพื่อเพิ่มอัตราการเกิด
- หนึ่งในมาตรการด้านส่งเสริมการเกิด คือ เมืองโฮฮอต เมืองหลวงของมองโกเลีย ส่งเสริมการมีบุตรด้วยนมฟรีและเงินอุดหนุนการดูแลเด็ก โดยมีมาตรการคือ 1) คู่สมรสจะได้รับเงินครั้งเดียว 10,000 หยวน สำหรับบุตรคนแรก 2) เงินอุดหนุน 10,000 หยวนต่อปีสำหรับบุตรคนที่สองจนกว่าเด็กจะอายุ 5 ปี 3) บุตรคนที่สามจะได้รับเงินอุดหนุนปีละ 10,000 หยวนจนอายุ 10 ปี 4) มารดาที่ให้กำเนิดบุตรหลังวันที่ 1 มีนาคมจะได้รับนมฟรีวันละหนึ่งแก้ว
- จากภาพรวมนี้เราประเมินว่า 1) การส่งเสริมการมีบุตรด้วยนมฟรี มองผู้ได้ประโยชน์เป็นกลุ่มบริโภคอย่าง Yili และ China Mengniu Dairy 2) ตัวเลขเศรษฐกิจที่ดีกว่าคาดและแผนกระตุ้นการบริโภคของจีนเชื่อว่าจะช่วยยกระดับความเชื่อมั่นซึ่งอาจส่งผลให้ภาพรวมตลาดหุ้นจีนยังคงปรับตัวเพิ่มขึ้นได้ต่อเนื่อง

Xiaomi เหยงบติกว่าคาด แนวโน้มแกร่งจากรถยนต์ไฟฟ้า



- Xiaomi เผยรายได้ 4Q24 เติบโต 48.8%YoY โดยมีรายได้จาก: สมาร์ทโฟน +16%, ผลิตภัณฑ์ IoT และไลฟ์สไตล์ +52%, บริการอินเทอร์เน็ตเพิ่มขึ้น +18% และ Smart EV +11% ส่งผลให้มีกำไรสุทธิที่ปรับปรุงแล้วเพิ่มขึ้น 69.4% สูงกว่าที่ตลาดคาด
- ธุรกิจสมาร์ทโฟน การจัดส่งสมาร์ทโฟนทั่วโลกในไตรมาส 4 เพิ่มขึ้น 5% ทำให้อยู่ในอันดับ 3 ของโลก ด้วยส่วนแบ่งการตลาด 13% และมีราคาขายเฉลี่ย 1,202 หยวน เพิ่มขึ้น 10%
- ธุรกิจรถยนต์ไฟฟ้า อัตรากำไรขั้นต้นของ EV เพิ่มขึ้นเป็น 20.4% จาก 17.1% ใน 3Q24 และปรับเพิ่มเป้าหมายการส่งมอบรถยนต์ไฟฟ้าในปี 25 เป็น 3.5 แสนคัน จาก 3 แสนคัน
- ด้านแผนการขยายธุรกิจ 1) กำลังก่อสร้างโรงงานผลิตรถยนต์เฟสที่สองในปักกิ่งเพื่อเร่งการส่งมอบ 2) เตรียมนำรถยนต์ไปจำหน่ายในต่างประเทศในปี 2570 3) เตรียมเปิดร้านค้า Mi Home ใหม่ 10,000 แห่งในต่างประเทศในอีก 5 ปีข้างหน้า
- เราประเมิน Xiaomi จะมีการเติบโตของรายได้ที่แข็งแกร่งต่อเนื่อง หนุนจาก 1) ธุรกิจรถยนต์ไฟฟ้าหลังยอดส่งมอบและราคาขายเฉลี่ยจะมีแนวโน้มสูงขึ้น 2) สมาร์ทโฟนและ IoT ได้อานิสงส์จากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจจีนและการขยายตลาด 3) บริการอินเทอร์เน็ตเติบโตต่อเนื่องตามจำนวนผู้ใช้ที่เพิ่มขึ้น 4) อัตรากำไรขั้นต้นอาจขยับขึ้นจากการขยายธุรกิจ EV และ Product Mix ที่ดีขึ้น ดังนั้นเราจึงยังคงแนะนำซื้อสะสม

ข้อมูลหุ้นที่เกี่ยวข้องในฉบับนี้

	Currency	Current price (Local Currency)	Beta	Market cap USD	Analyst Rating	Average Target Price	Upside	QTD Performance	MTD Performance	Growth FY24	FY25F	P/E	P/B	Div Yield	Net D/E	กรอบราคาจากมุมมองด้าน	
																แนวรับ	แนวต้าน
NVIDIA Corp	USD	115.4	1.9	2,816,492	4.8	172.7	50%	-7.6%	-14.0%	280%	26%	39.7	31.3	0.0	-0.4	102.0	140.1
Alphabet Inc	USD	160.7	1	1,970,421	4.6	219.6	37%	-5.6%	-15.1%	13%	15%	19.5	5.8	0.3	-0.2	157.5	184.8
China Mengniu Dairy Co Ltd	HKD	19.8	1.3	77,576	4.7	21.4	8%	11.6%	12.8%	17%	16%	12.9	1.7	2.8	0.3	16.4	20.1
Xiaomi Corp	HKD	58.1	1	1,457,733	4.7	55.5	-4%	12.0%	68.3%	NA	31%	57.3	7.3	0.2	-0.5	48.7	57.3
Inner Mongolia Yili Industrial	CNY	28.7	1	182,638	4.9	33.2	16%	1.4%	-4.9%	NA	-4%	17.2	3.4	4.0	0.3	26.7	29.2

Source: Bloomberg, InnovestX

- Follow us



Innovestx

 @innovestx



ทีมผู้จัดทำ GLOBAL MORNING ROUTINE



สิริชัย วงรัตนฉายา

หัวหน้านักกลยุทธ์การลงทุน



รณาวดี รัตนแสง

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์
ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน



ชานน เพ็ญดารา

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์
ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน

Disclaimer

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือ สมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่ จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจ ก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) เป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกับธนาคารฯ มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ ทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าวดังกล่าว บกวิจักษ์ บกวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการ เชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจาก แหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขยาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

การซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสมกับบุคคลทุกคน ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น ท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุนของท่าน ตลอดจนความเสี่ยงที่ท่านสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยง ทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มิข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงินการลงทุน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขยาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการ ใด ๆ โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

© สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด

CG Rating 2024 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

AAV, ABM, ACE, ACG, ADVANC, AE, AF, AGE, AH, AIT, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, ASIMAR, ASK, ASP, ASW, AURA, AWC, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BJC, BKIH, BLA, BPP, BR, BRI, BRR, BSRC, BTG, BTS, BTW, BWG, CBG, CENTEL, CFRESH, CHASE, CHEWA, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CNT, COLOR, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPL, CPN, CPW, CRC, CRD, CREDIT, CSC, CV, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DITTO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, ECF, ECL, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FLOYD, FN, FPI, FPT, FVC, GABLE, GC, GCAP, GFC, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HPT, HTC, ICC, ICHI, III, ILINK, ILM, IND, INET, INSET, INTUCH, IP, IRC, IRPC, IT, ITC, ITCL, ITTHI, IVL, JAS, JTS, K, KBANK, KCC, KCE, KCG, KEX, KKP, KSL, KTB, KTC, KTMS, KUMWEL, LALIN, LANNA, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MBK, MC, M-CHAI, MCOAT, MFC, MFEC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MOSHI, MSC, MST, MTC, MTI, MVP, NCH, NER, NKI, NOBLE, NRF, NSL, NTSC, NVD, NWR, NYT, OCC, OR, ORI, OSP, PAP, PB, PCC, PCSGH, PDJ, PEER, PG, PHOL, PIMO, PLANB, PLAT, PLUS, PM, PORT, PPP, PPS, PR9, PRG, PRIME, PRM, PRTR, PSH, PSL, PTT, PTTEP, PTGTC, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RPC, RPH, RS, RT, RWI, S, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAT, SAV, SAWAD, SC, SCAP, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SCN, SDC, SEAFCO, SEAOL, SELIC, SENA, SENX, SGC, SGP, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKE, SKR, SM, SMP, SNC, SNNP, SNP, SO, SONIC, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SR, SSC, SSF, SSP, SSSC, STA, STEC, STGT, STI, SUC, SUN, SUTHA, SVI, SYMC, SYNEX, SYNTec, TASCO, TBN, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TFG, TFMAMA, TGE, THG, THANA, THANI, THCOM, THG*, THIP, THRE, THREL, TIPH, TISCO, TK, TKS, TKT, TLI, TM, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TOA, TOG, TOP, TPAC, TPBI, TPIPL, TPIPP, TPS, TQM, TQR, TRP, TRUBB, TRUE, TRV, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVDH, TVO, TVT, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UKEM, UPF, UPOIC, UV, VARO, VGI, VIH, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, AAI, ADB, AEONTS, AHC, AIRA, APCO, APCS, APURE, ARIP, ARROW, ASIAN, ATP30, AUCT, AYUD, BA, BBIK, BC, BE8, BH, BIZ, BOL, BSBM, BTC, CH, CI, CIG, CM, COCOCO, COMAN, CPI, CSS, DTCENT, EVER, FE, FORTH, FSMART, FSX, FTI, GEL, GIFT, GPI, HUMAN, IFS, INSURE, JCK, JDF, JMART, KGI, KJL, KTIS, KUN, L&E, LHK, MATCH, MBAX, MEGA, METCO, MICRO, NC, NCAP, NCL, NDR, ONEE, PATO, PDG, PJW, POLY, PQS, PREB, PROUD, PSG, PSP, PSTC, PT, PTECH, PYLON, QLT, RABBIT, RCL, SAPPE, SECURE, SFLEX, SFT, SINO, SMT, SPCG, SPVI, STANLY, STPI, SUPER, SUSCO, SVOA, SVT, TACC, TAE, TCC, TEKA, TFM, TITLE, TKN, TMD, TNR, TPA, TPCH, TPCS, TPLAS, TPOLY, TRT, TURTLE, TVH, UBA, UP, UREKA, VCOM, VIBHA, VRANDA, WARRIX, WIN, WP

Companies with Good CG Scoring

AS, ADD, AIE, ALUCON, AMC, AMR, ARIN, ASEFA, ASIA, ASN, BIG, BIOTEC, BIS, BJCHI, BLC, BVG, CEN, CGH, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHOTI, CITY, CMC, CPANEL, CSP, DEXON, DOD, DPAINT, DV8, EASON, EE, EFORL, EKH, ESTAR, ETL, FNS, GBX, GENCO, GTB, GYT, ICN, IIG, IMH, IRCP, J, JCKH, JMT, JPARK, JR, JSP, JUBILE, KBS, KCAR, KIAT, KISS, KK, KWC, LDC, LEO, MCA, META, MGC, MITSIB, MK, NAM, NOVA, NTV, NV, OGC, PACO, PANEL, PHG, PIN, PRAPAT, PRI, PRIN, PROEN, PROS, PTC, READY, ROCTEC, SABUY, SALEE, SAMCO, SANKO, SCI, SE, SE-ED, SINGER, SISB, SKN, SKY, SMD100, SMIT, SORKON, SPG, SST, STC, STOWER, STP, SVR, SWC, TAKUNI, TC, TFI, TMC, TMI, TNP, TOPP, TRU, UEC, UOBKH, VL, WAVE, WFX, WIUK, XO, XPG, YUASA, ZAA

Corporate Governance Report

The material contained in this publication is for general information only and is not intended as advice on any of the matters discussed herein. Readers and others should perform their own independent analysis as to the accuracy or completeness or legality of such information. The Thai Institute of Directors, its officers, the authors and editor make no representation or warranty as to the accuracy, completeness or legality of any of the information contained herein. By accepting this document, each recipient agrees that the Thai Institute of Directors Association, its officers, the authors and editor shall not have any liability for any information contained in, or for any omission from, this publication.

The survey result is as of the date appearing in the Corporate Governance Report of Thai Listed Companies. As a result, the survey result may be changed after that date. InnovestX Securities Company Limited does not conform nor certify the accuracy of such survey result.

To recognize well performers, the list of companies attaining “Good”, “Very Good” and “Excellent” levels of recognition (Not including listed companies qualified in the “no announcement of the results” clause from 1 January 2023 to 28 October 2024) is publicized.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังถึงข่าวดังกล่าวประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับการรับรอง)

2S, AAI, ADB, ADVANC, AE, AF, AH, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AS, ASIAN, ASK, ASP, ASW, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, BEC, BEYOND, BGC, BGRIM, BLA, BPP, BRI, BRR, BSBM, BTG, BTS, BWG, CAZ, CBG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CSC, CV, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, EGCO, EP, EPG, ERW, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GLOBAL, GPI, GPSC, GSTEEL, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HEALTH, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, INTUCH, IRPC, ITCL, IVL, JAS, JR, JTS, KASET, KBANK, KCAR, KCC, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNA, LH, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOAT, MEGA, MENA, META, MFC, MFEC, MILL, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MSC, MTC, MTI, NATION, NCAP, NEP, NER, NKI, NOBLE, NRF, OCC, OGC, OR, ORI, OSP, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPPM, PPS, PR9, PREB, PRG, PRINC, PRM, PROS, PRTR, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTTEP, PTGTC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, RML, RS, RWI, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SIRI, SIS, SITHAI, SKR, SM, SMIT, SMP, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SVOA, SVT, SYMC, SYNTec, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TEGH, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPCO, TIPH, TISCO, TKN, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCS, TPLAS, TRT, TRU, TRUE, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTB, TTCL, TU, TURTLE, TVDH, TVO, TWPC, UBIS, UEC, UKEM, UPF, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIUK, WPH, XO, YUASA, ZEN

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

ACE, ALT, AMARIN, AMC, ANI, APCO, ASAP, B52, BLAND, BYD, CFARM, CHASE, CHG, DEXON, DITTO, EAST, EVER, FLOYD, GREEN, HL, HUMAN, ICN, IHL, IP, ITC, JDF, JMART, K, KJL, LDC, LIT, MITSIB, MJD, MOSHI, NEX, NTSC, PLE, PLUS, POLY, PQS, PRI, PRIME, PROEN, PROUD, PTC, RT, S, SAWAD, SCAP, SCGD, SFT, SHR, SINGER, SINO, SJWD, SKE, SNNP, SOLAR, SONIC, SUPER, TBN, TMI, TPAC, TPP, TQM, UOBKH, UREKA, VNG, WELL, WIN, XPG

N/A

24CS, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALLA, ALPHAX, ALUCON, AMARC, AMR, ANAN, AOT, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCT, AURA, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKD, BKGI, BKIH, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BPS, BR, BROCK, BSM, BSRC, BTC, BTNC, BTW, BUI, BVG, CCET, CCP, CEYE, CGD, CH, CHAO, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHO, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COCOCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CREDIT, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCI, DV8, EASON, EE, EFORL, EKH, EMC, ESTAR, ETL, EURO, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GABLE, GENCO, GFC, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GTB, GTV, GYT, HFT, HPT, HTECH, HYDRO, I2, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IRC, IRCP, IROYAL, IT, ITD, ITNS, ITTHI, IVF, J, JAK, JCK, JCKH, JCT, JKN, JMT, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KBS, KC, KCG, KCM, KDH, KEX, KIAT, KISS, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LOXLEY, LPH, LST, LTS, MAGURO, MANRIN, MASTER, MATI, MCA, M-CHAI, MCS, MDX, MEB, MEDEZE, METCO, MGC, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MK, ML, MORE, MOTHER, MPJ, MST, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NFC, NKT, NL, NNCL, NOVA, NPK, NSL, NTV, NV, NVD, NWR, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, ORN, PACO, PAF, PANEL, PCC, PCE, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PIS, PJW, PLT, PMC, PMTA, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIN, PSG, PSP, PTL, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SANKO, SAUCE, SAV, SAWANG, SCL, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKN, SKY, SLP, SMART, SMD100, SMT, SNPS, SO, SPA, SPCG, SPG, SPREME, SPVI, SQ, SR, SRS, STANLY, STC, STECH, STECON, STELLA, STI, STP, STPI, STX, SUC, SUN, SUTHA, SVR, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TATG, TC, TCC, TCJ, TCMC, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, TIGER, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMAN, TMC, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TSR, TTA, TTI, TTT, TTW, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UBE, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VL, VPO, VRANDA, VS, WARRIX, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WP, XBIO, XYZ, YGG, YONG, ZAA, ZIGA

Explanations

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of January 15, 2025) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.